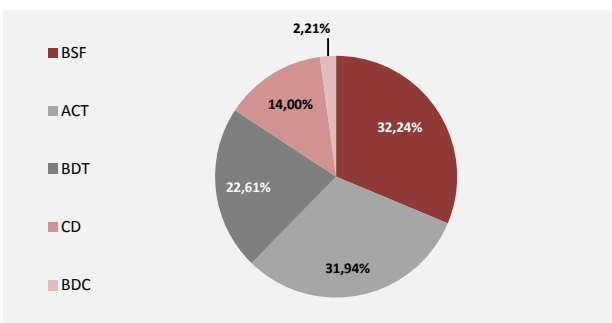


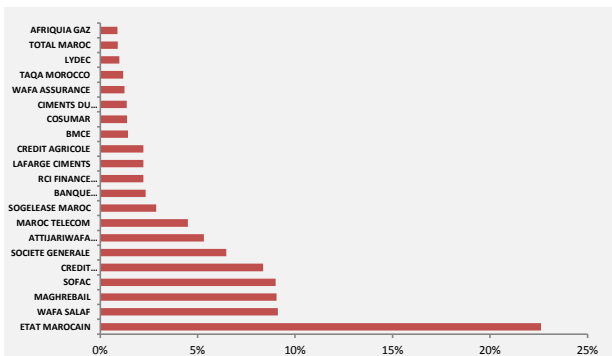
Fiche signalétique

| | |
|------------------------------------|-------------------------|
| Horizon | 2 ans |
| Classification | Diversifié |
| Benchmark | 40% MASI et 60% MBI MT. |
| Périodicité de valorisation | Hebdomadaire |
| Affectation des résultats | Capitalisant |

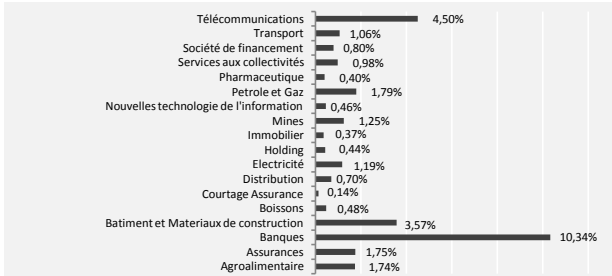
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 29-06-2018



Allocation sectorielle au 29-06-2018



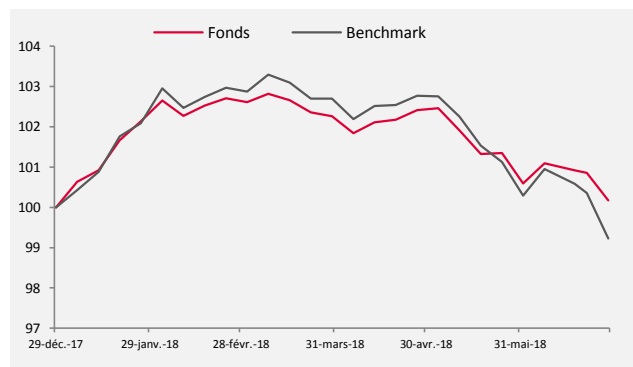
Stratégie d'investissement

Le fonds investira en permanence son actif, hors titres d'OPCVM « diversifiés » et liquidités, entre 30% et 50% en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscriptions cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca. Aussi, les obligations d'émetteurs publics et privés représenteront plus de 40% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Performance fonds Vs Benchmark

| Horizon | Fonds | Benchmark | Ecart |
|---------|--------|-----------|-------|
| 1 S | -0,68% | -1,12% | 0,44% |
| 1 M | -0,42% | -1,07% | 0,65% |
| 3 M | -2,05% | -3,30% | 1,25% |
| 6 M | 0,17% | -0,79% | 0,96% |
| 1 A | 1,47% | 1,22% | 0,25% |
| 5 A | 28,21% | 28,08% | 0,13% |
| YTD | 0,17% | -0,79% | 0,96% |

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net 90 759 762,89

Valeur liquidative 5 569,45

| Volatilité | Tracking error | Sensibilité (1) | Duration (2) |
|------------|----------------|-----------------|--------------|
| 3,41% | 1,13% | 2,72 | 2,81 |

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de juin 2018, le marché monétaire a connu une hausse de la demande en liquidité, comme en témoigne le montant total des interventions de Bank Al Maghrib, qui se sont établies à 62.1 Mrds en moyenne contre 58.1 Mrds le mois précédent, soit une hausse de près de 4 Mrds. Quant au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort au même niveau ; soit 2,20% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2,277%. Dans un autre contexte, le Trésor a réduit ses placements durant ce mois, totalisant des excédents de trésorerie de près de 2.4 Mrds en moyenne, contre 5.2 Mrds durant le mois dernier.

Marché Primaire

Le marché primaire a connu durant le mois de mai une demande de 24.3 Mrds, sur laquelle le Trésor a levé un montant de 8 Mrds. Aussi, la ventilation de ses levées ressort comme suit : 98.13% sur le MT et 1.88% sur le MLT. En termes de rendement primaire, le segment MT a connu des baisses sur les maturités 2 et 5 ans de 2 et 1 pbs, s'établissant ainsi à 2.532% et 2.778% respectivement. Le moyen et long terme a connu des baisses également de 3 et 1 Pbs sur le 10 et 15 ans pour s'établir à 3.267% et 3.684%.

Marché Secondaire

Sur le mois de juin 2018, à l'exception des maturités 5 et 10 ans qui ont connu des baisses de 2 et 1 Pbs respectivement, le restant de la courbe s'est orienté à la hausse. En effet, le CT a connu des hausses 1 Pbs sur les 26 et 52s. Sur le segment MLT, le 2 a connu une hausse de 2 Pbs, et enfin sur le LT, le 15 et 20 ans ont augmenté de 1 et 2 Pbs respectivement. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 25.4 Mrds à fin juin contre 22 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (26%), MT (39%), MLT (15%) et LT (20%).

Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le rouge à fin juin 2018. Le Masi a affiché ainsi une contreperformance mensuelle de 3.7% à 11 878.65 points. De même pour le MADEX, qui réalise une contreperformance mensuelle de 3.88% à 9 617.21 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 5.2 Mrds. Les meilleures performances ont été enregistrées ce mois-ci par S.M MONETIQUE, TIMAR, TASLIF et MAGHREB OXYGENE avec des parts respectives de +6.06%, +4.09%, +3.73% et finalement +3.55%. A l'opposé, TOTAL MAROC, STROC INDUSTRIE, ZELLIDJA et OULMES ont enregistré les plus fortes baisses du mois avec respectivement -34.87%, -33.96%, -26.39% et finalement -26.11%.